MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

July 2001

HIGHLIGHTS

- ***Output pauses in April, as solid advances in Mining and Retail Trade offset weakness elsewhere.***
- ***Employment falls in June, but the unemployment rate holds steady at 7.0%.***
- ***Exports and imports rebound in April, leading to a higher trade surplus.***
- ***Higher prices for energy and food propel inflation to a ten year high of 3.9% in May.***
- ***The Canadian dollar gains strength in June, but stock prices head lower.***

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($92 B)	796.7	0.0	2.2	April
Goods	256.2	0.1	0.2	April
Services	540.5	-0.0	3.2	April
Composite Index	166.2	0.0	2.2	May
Employment (000's)	15,096	-0.1	1.4	June
Full-time	12,336	0.0	1.3	June
Part-time	2,759	-0.5	1.5	June
Unemployment* (%)	7.0	7.0	6.6	June
Youth*	12.0	12.1	11.7	June
Adult*	6.0	6.0	5.6	June
CPI inflation*	3.9	3.6	2.4	May
Retail Sales ($M)	24,160	1.6	6.8	April
Housing Starts (000's)	176.2	13.7	30.4	June
Trade Balance* ($M)	6,333	6,280	3,513	April
Exports	37,028	1.7	10.3	April
Imports	30,695	1.9	2.1	April
M&E	10,002	-0.1	-0.7	April
3-mth Corp. paper* (%)	4.50	4.38	5.89	July 4
Long bond yield* (%)	6.02	5.89	5.61	July 4
Canadian dollar* (US¢)	65.67	66.05	67.54	July 6

*Data in levels only – % change not reported.

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Industry Canada Industrie Canada

Canada

MONTHLY ECONOMIC INDICATORS
July 2001

CONTENTS

The Economy Page

Real GDP by Industry 3

Consumer Spending and Attitudes 4

Business Investment in Plant and Equipment 5

Housing 6

Trade and Competitiveness 7

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 8

Industry Overview 9

Provincial Overview 10

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 11

Short-term and Long-term Interest Rates 12

Exchange Rates and Stock Prices 13

The United States Economy

U.S. Economic Trends 14

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 15

This report uses data available as of July 6, 2001. It has been prepared by Anik Dufour, Arif Mahmud, and Kiran Patel of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Raynald Létourneau and Shane Williamson. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support. All information is taken from public sources, primarily Statistics Canada, the Bank of Canada and the Canada Mortgage and Housing Corporation. Please address comments to Shane Williamson at 613-995-8452 or through the Internet at williamson.shane@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4516

Real GDP by Industry

Output is flat in April...

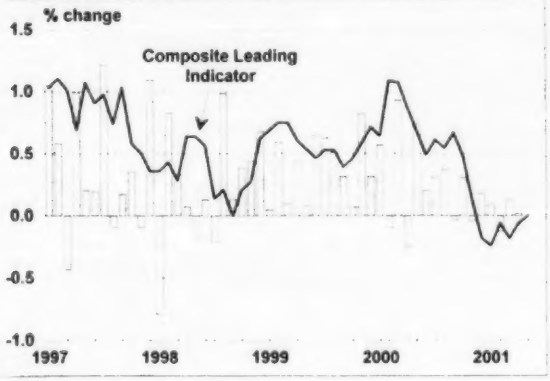
- Real GDP at factor cost was little changed in April, following a slight 0.1% gain in March. Statistics Canada's composite leading indicator was flat in May, the sixth straight month without an increase.

...but Mining and Retail Trade remain strong

- Output in the Goods sector edged up 0.1% in April. Mining activity benefited from a surge in oil and gas drilling, while Logging & Forestry output rebounded following the expiry of the Canada-U.S. Softwood Lumber Agreement. Construction activity fell for the second consecutive month, largely as a result of a decline in engineering projects. Auto production rose for the second straight month, but Manufacturing output edged lower, held back by weak demand for telecommunications equipment.

- Services output was little changed in April. The largest gain was in Retail Trade, which was boosted by higher auto sales. Strikes in Ontario schools and smaller work stoppages elsewhere led to a sizeable drop in Educational Services. Declining restaurant services lowered activity in Accommodation & Food, while the fall in Wholesale Trade was broadly based.

Real GDP at Factor Cost



Real GDP by major sector

Real GDP at Factor Cost (1992 dollars)

April 2001

	$ millions	monthly change	% Change since last month	% Change since last year
Total Economy	**796,719**	**128**	**0.0**	**2.2**
Business sector	**666,424**	**596**	**0.1**	**2.3**
Goods	**256,195**	**232**	**0.1**	**0.2**
Agriculture	12,688	48	0.4	-4.3
Fishing & Trapping	626	-28	-4.3	-16.4
Logging & Forestry	4,337	22	0.5	-9.4
Mining*	29,189	681	2.4	6.3
Manufacturing	140,459	-122	-0.1	-0.2
Construction	42,313	-290	-0.7	-0.5
Other Utilities	26,583	-79	-0.3	1.8
Services	**540,524**	**-104**	**-0.0**	**3.2**
Transport & Storage	36,876	32	0.1	3.1
Communications	31,937	106	0.3	8.1
Wholesale Trade	51,152	-237	-0.5	3.1
Retail Trade	52,735	396	0.8	5.4
Finance & Insurance	44,063	34	0.1	0.6
Real Estate & Ins. Agent	84,655	247	0.3	3.2
Business services	51,995	116	0.2	6.6
Government services	48,707	53	0.1	4.5
Education	40,707	-451	-1.1	-0.1
Health & Social Services	46,338	-37	-0.1	-0.2
Accommodation & Food	21,227	-275	-1.3	2.2
Other	30,132	-88	-0.3	1.4

*Includes Quarrying and Crude Petroleum & Natural Gas

Consumer Spending and Attitudes

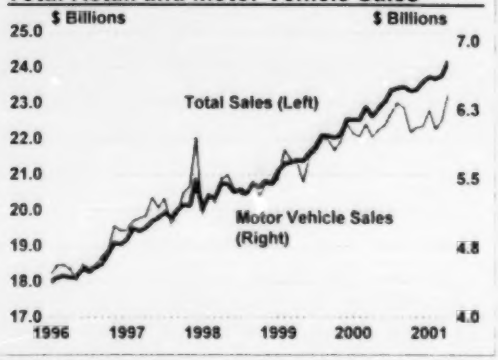
Consumer spending picks up in the first quarter...

- Consumer spending advanced a solid 3.6% (annual rate) in the first quarter, rebounding from a weak fourth quarter.
- Auto sales rebounded following a sharp drop in the previous period. Purchases of other big-ticket items such as furniture and appliances were boosted by the active housing market.

...and appears set for a further gain

- Despite lower consumer confidence, improved household finances continue to bolster spending. Real personal disposable income rose 5.5% in the first quarter, and recent tax cuts as well as lower interest rates should support future demand.
- Indeed, surging auto sales boosted retail sales to an overall gain of 1.6% in April. Excluding autos, sales were still up a solid 0.6%, with gains in all major categories except Furniture.
- Early indicators for May are generally less positive, however. Housing starts were lower, auto sales fell and there was only a weak rise in employment.

Total Retail and Motor Vehicle Sales



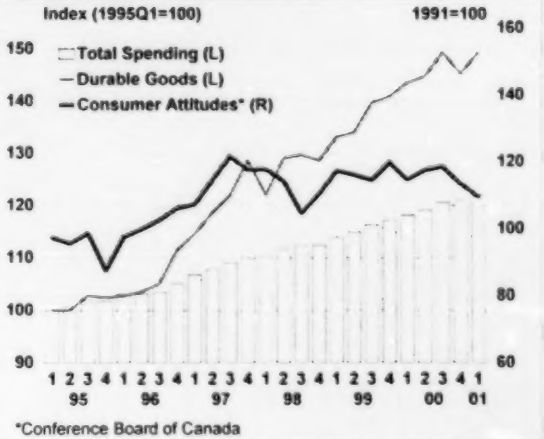
Retail Sales and Consumer Credit

April 2001	$ millions	% Change since last month	% Change since last year
Total Retail Sales (S.A.)	24,160	1.6	6.8
Food	5,259	0.1	3.7
Drug Stores	1,187	0.4	6.2
Clothing	1,380	3.9	11.2
Furniture	1,302	-3.5	3.0
Automotive	9,767	3.9	8.8
General Merch. Stores	2,717	0.1	6.4
All other Stores	2,547	0.1	6.0
Total ex. motor vehicles	17,744	0.6	6.4
Consumer Credit (unadjusted)	197	0.7	7.3

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1999	2000	2000 Q4	2001 Q1
Real Consumption (92$)	546,451	566,229	572,190	577,239
% change	*3.4*	*3.6*	*1.2*	*3.6*
Durable Goods	76,956	81,882	81,657	83,929
% change	*7.5*	*6.4*	*-10.4*	*11.6*
Semi-Durable Goods	48,212	50,476	51,220	51,889
% change	*3.0*	*4.7*	*0.9*	*5.3*
Non-Durable Goods	128,133	130,347	131,607	131,876
% change	*2.0*	*1.7*	*3.5*	*0.8*
Services	293,192	303,674	307,784	309,776
% change	*3.1*	*3.6*	*3.3*	*2.6*
Disposable Income	597,710	631,023	644,964	654,868
% change	*5.0*	*5.6*	*9.3*	*6.3*
Saving Rate (%)	4.2	3.9	4.0	4.4
Debt-to-Income Ratio (%)	96.1	94.4	94.0	93.7

Real Consumer Spending and Attitudes



*Conference Board of Canada

THE ECONOMY

Business Investment in Plant and Equipment

Business investment falls further in the first quarter...

- Business investment in M&E fell 12.0% (annual rate) in the first quarter, nearly twice the rate of decline of the previous quarter. Losses were widespread, with notable declines for industrial machinery, automobiles, other transportation equipment and telecommunications equipment.

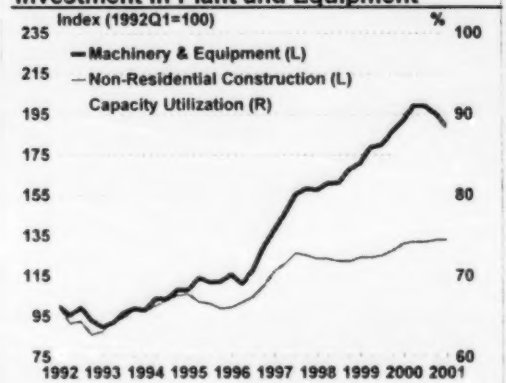
- Non-residential construction edged up in the first quarter. Declines in building construction largely offset increased activity in the oil and gas sector.

...and the outlook remains uncertain

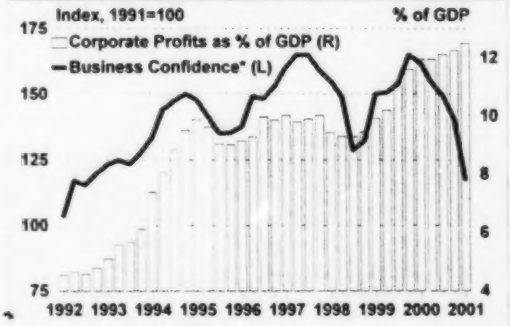
- Although corporate profits increased in the first quarter of 2001, much of this was due to gains in the energy sector. Business confidence dropped steadily throughout 2000 and fell sharply again in the first quarter of this year.

- Imports of M&E were flat in April, pointing to continued sluggish business investment. Non-residential construction activity also declined, led by a drop in engineering. Still, non-residential building permits are up nearly 20% in the first five months of 2001 compared to a year ago.

Investment in Plant and Equipment



Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1999	2000	2000 Q2	2000 Q3	2000 Q4	2001 Q1
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1992$)	80,703	88,550	89,788	89,756	88,135	85,355
% change	*10.5*	*9.7*	*16.0*	*-0.1*	*-7.0*	*-12.0*
Non-residential Construction (1992$)	44,873	47,274	47,315	47,252	47,566	47,623
% change	*1.8*	*5.3*	*3.0*	*-0.5*	*2.7*	*0.5*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	83.5	85.6	85.8	85.7	85.1	84.1
Capacity Utilization (Mfg. sector)	84.5	85.8	85.9	86.1	85.2	83.5
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	168,323.0	197,733.0	201,620.0	197,740.0	192,832.0	179,472.0
% change	*20.3*	*17.5*	*5.9*	*-7.5*	*-9.6*	*-25.0*
Profits - Non-financial industries	118,153.0	139,248.0	140,480.0	141,100.0	139,252.0	135,724.0
% change	*27.0*	*17.9*	*13.3*	*1.8*	*-5.1*	*-9.8*
Profits - Financial industries	50,169.0	58,488.0	61,144.0	56,644.0	53,584.0	43,748.0
% change	*6.8*	*16.6*	*-8.9*	*-26.3*	*-19.9*	*-55.6*
Business Credit	734,457.8	786,243.6	783,305.7	791,953.0	804,826.7	810,833.7
% change	5.8	7.1	10.0	4.5	6.7	3.0

Housing

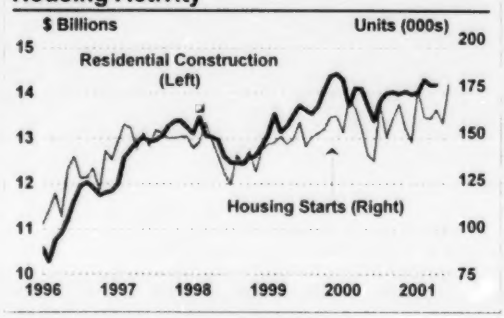
Activity in the housing sector surges in the first quarter...

- Business investment in residential construction increased 6.4% (annual rate) in the first quarter, aided by the largest jump in new housing construction since the end of 1999.
- Renovation activity also advanced strongly on the quarter, and the resale market remains firm.

...but may cool in subsequent periods

- Monthly data indicate that residential construction activity paused in April. Still, residential building permits are up 7.8% in the first five months of 2001, and housing starts rose sharply in June, offsetting May's decline and raising the second-quarter average 0.9% above that for the first quarter.
- Despite the slowing economy, lower mortgage rates and strong income gains should help support the housing market. The Canada Mortgage and Housing Corporation expects continuing strong demand this year and next.

Housing Activity



Monthly Housing Indicators

	levels	Change since last month	Change since last year
Residential Construction (1) ($92M, factor cost basis)	14,179	-0.0%	0.7%
Building Permits, $M (2)	1,736	9.4%	6.1%
Sales of Existing Homes (2) (# of units)	22,185	1,158	
Housing Starts, # of units (3)	176,200	21,200	41,100
Newfoundland	1,200	-100	400
Prince Edward Island	200	-100	-200
Nova Scotia	2,800	1,100	200
New Brunswick	1,800	200	400
Quebec	21,400	2,400	4,500
Ontario	81,500	14,800	24,400
Manitoba	1,500	0	-100
Saskatchewan	1,900	900	-600
Alberta	24,000	500	3,500
British Columbia	17,700	1,500	5,900

1 - April data; 2 - May data; 3 - June data
Sources: Statistics Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association

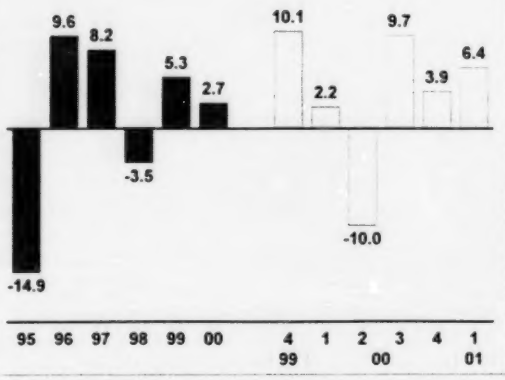
Real Investment in Residential Structures

$92 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	1999	2000	2000 Q4	2001 Q1
Residential Construction	44,466	45,643	46,228	46,874
% change	*5.3*	*2.6*	*4.2*	*5.7*
Construction by Business sector	44,222	45,399	45,946	46,661
% change	*5.3*	*2.7*	*3.9*	*6.4*
New Housing	22,322	22,857	22,874	23,752
% change	*7.7*	*2.4*	*2.1*	*16.3*
Alterations & Improvements	15,117	15,809	16,364	16,036
% change	*2.0*	*4.6*	*10.8*	*-7.8*
Ownership & Transfer Costs	6,705	6,976	7,000	7,072
% change	*0.7*	*4.0*	*-3.1*	*4.2*

Growth in Real Residential Construction

% change, SAAR



Trade and Competitiveness

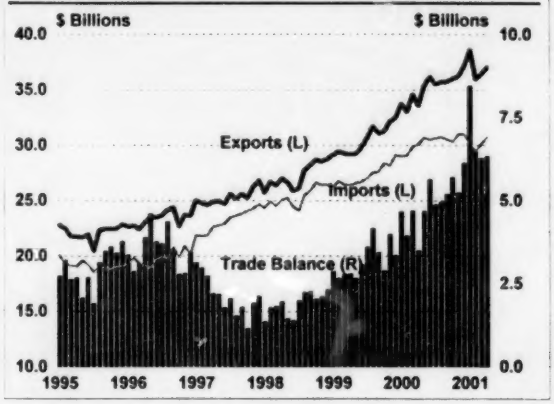
Imports and exports both increase in April...

- Exports were up 1.7% in April, boosted by surging sales of natural gas and increased activity in the auto sector. However, M&E exports posted a sharp drop, with a sizable decline in telecommunications and related equipment. Exports to the U.S. were up 4.4% on the month.
- Imports rose 1.9% on the month, as Automotive Products increased significantly for the second straight month. Imports of Agriculture & Fishing Products reached a record high, but imports of M&E remain weak.

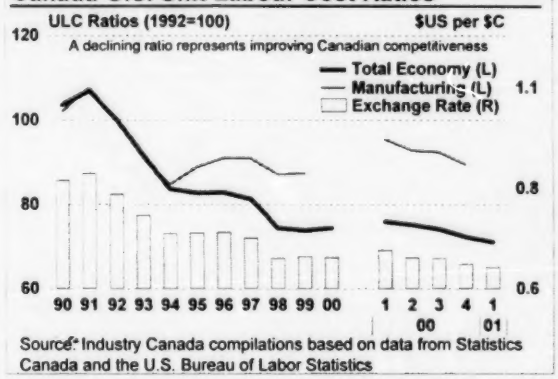
...leading to a slight increase in the trade surplus

- Canada's merchandise trade surplus increased to $6.3 billion in April, up slightly from the previous month. The cumulative surplus for the first four months of the year was $27.6 billion, $10.8 billion higher than last year.

Merchandise Trade Flows and Balance



Canada-U.S. Unit Labour Cost Ratios



Source: Industry Canada compilations based on data from Statistics Canada and the U.S. Bureau of Labor Statistics

Merchandise Trade

April 2001	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	March 2001	April 2001	2000 Jan-Apr	2001 Jan-Apr	Mar to Apr 2001	Mar to Apr 2001	Apr 2000 to Apr 2001
Exports	**36,412**	**37,028**	**134,845**	**147,939**	**616**	**1.7**	**10.3**
to United States	30,558	31,902	114,147	126,698	1,344	4.4	11.7
Imports	**30,132**	**30,695**	**118,009**	**120,335**	**563**	**1.9**	**2.1**
from United States	22,104	22,333	88,105	87,710	229	1.0	0.9
Trade Balance	**6,280**	**6,333**	**16,836**	**27,604**	**53**		
with United States	8,454	9,569	26,042	38,988	1,115		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,542	2,545	8,793	9,895	3	0.1	14.6
Energy Products	5,721	6,639	14,310	26,303	918	16.0	91.1
Forestry Products	3,256	3,361	14,176	13,245	105	3.2	-5.5
Industrial Goods & Materials	5,569	5,604	21,298	22,310	35	0.6	5.9
Machinery & Equipment	9,095	8,352	33,189	35,285	-743	-8.2	-1.2
Automotive Products	7,601	7,895	33,532	30,386	294	3.9	-2.9
Other Consumer Goods	1,380	1,358	4,710	5,386	-22	-1.6	13.7
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,661	1,709	5,996	6,652	48	2.9	15.5
Energy Products	1,694	1,697	5,392	6,838	3	0.2	18.1
Forestry Products	251	254	1,008	1,007	3	1.2	-1.9
Industrial Goods & Materials	5,870	5,925	23,092	23,743	55	0.9	0.3
Machinery & Equipment	10,016	10,002	38,970	40,237	-14	-0.1	-0.7
Automotive Products	5,938	6,271	26,379	23,242	333	5.6	-3.7
Other Consumer Goods	3,593	3,596	12,929	14,146	3	0.1	8.0

Employment and Unemployment

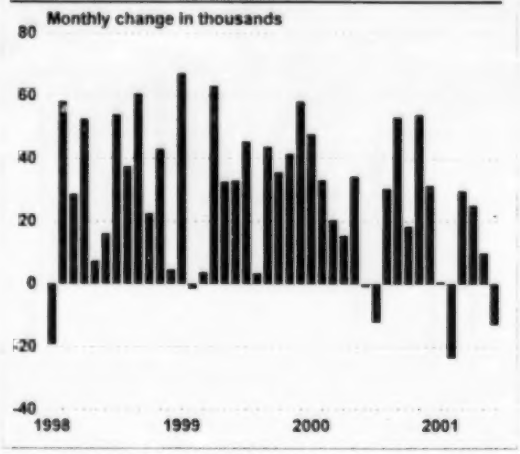
Employment edges down in June...

- Employment fell by 13,000 in June, the first drop in four months. Employment is up only 29,000 in the first six months of the year, compared with a net gain of 175,000 jobs in the last half of 2000.
- Part-time employment was down 15,000 in June, and full-time employment was little changed. Job gains since the start of the year reflect an increase in part-time employment only, however, as full-time employment has fallen 21,000.

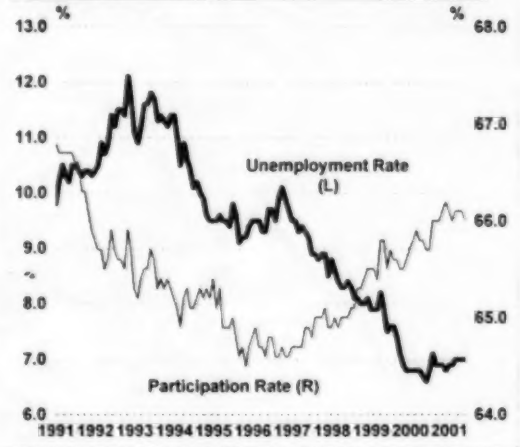
...but the unemployment rate holds steady at 7.0%

- The national unemployment rate was unchanged at 7.0% for the fourth straight month in June, as job losses were matched by a reduction in the labour force.
- The youth labour force fell by 34,000. This resulted in a 0.1 percentage point drop in the youth unemployment rate to 12.0%, even with a sizeable drop in employment. The adult employment rate remained at 6.0%.

Employment



Unemployment Rate



Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2000 June	2001 May	2001 June	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	14,891.7	15,108.7	15,095.7	-13.0	204.0	29.0	-0.1	1.4
Full-time	12,174.5	12,334.7	12,336.4	1.7	161.9	-21.1	0.0	1.3
Part-time	2,717.2	2,774.0	2,759.3	-14.7	42.1	50.1	-0.5	1.5
Youth 15-24	2,266.4	2,338.0	2,312.4	-25.6	46.0	-32.0	-1.1	2.0
Adult 25+	12,625.2	12,770.7	12,783.3	12.6	158.1	61.0	0.1	1.3
Self-employed	2,417.8	2,306.5	2,313.4	6.9	-104.4	-50.4	0.3	-4.3
Unemployment	1,049.2	1,137.4	1,132.1	-5.3	82.9	28.8	-0.5	7.9
Unemployment Rate	6.6	7.0	7.0	0.0	0.4	0.2		
Youth 15-24	11.7	12.1	12.0	-0.1	0.3	-0.5		
Adult 25+	5.6	6.0	6.0	0.0	0.4	0.3		
Labour Force	15,940.9	16,246.1	16,227.8	-18.3	286.9	57.8	-0.1	1.8
Participation Rate	65.7	66.1	66.0	-0.1	0.3	-0.2		
Employment Rate	61.4	61.5	61.4	-0.1	0.0	-0.3		

Industry Overview

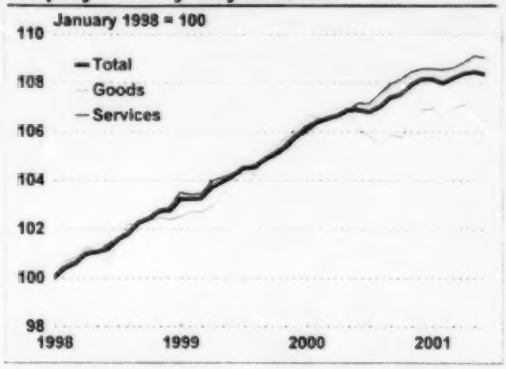
The Manufacturing sector remains weak...

- Employment in the Goods sector was down 5,000 in June. The Manufacturing sector suffered a loss of 11,000 jobs, bringing total losses in the first half of the year to 53,000. This reflects soft U.S. demand, with the weakness concentrated in computer and electronic parts, transportation equipment, wood products and clothing. Employment in Natural Resources also fell in June, but remains higher on a year-to-date basis. Job gains in Construction extend the recent strong performance of this sector.

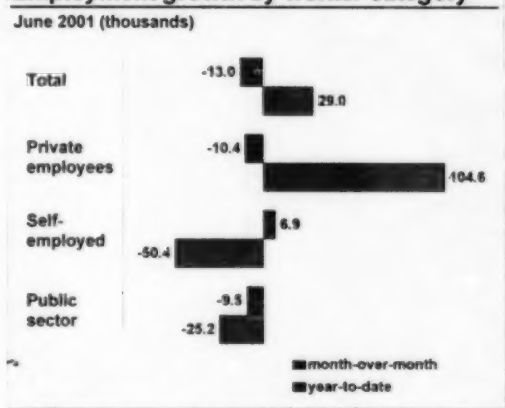
...while Services posts its first loss in four months

- Employment in Services fell by 8,000 in June, the first drop in four months. The largest losses were posted by Information, Culture & Recreation and Transportation & Warehousing, the latter affected by lower activity in the Manufacturing sector. These losses were partially offset by increased Professional, Scientific & Technical Services, which rebounded from a decline in May.

Employment by major sector



Employment growth by worker category



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2000 June	2001 May	2001 June	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,859.2	3,878.7	3,873.7	-5.0	14.5	-16.7	-0.1	0.4
Agriculture	374.4	327.7	327.3	-0.4	-47.1	-20.2	-0.1	-12.6
Natural Resources*	286.1	294.9	289.0	-5.9	2.9	11.2	-2.0	1.0
Utilities	116.8	121.4	125.8	4.4	9.0	8.1	3.6	7.7
Construction	808.3	847.9	856.1	8.2	47.8	37.3	1.0	5.9
Manufacturing	2,273.5	2,286.9	2,275.5	-11.4	2.0	-53.2	-0.5	0.1
Services-producing	11,032.5	11,230.0	11,222.0	-8.0	189.5	45.8	-0.1	1.7
Trade	2,309.5	2,375.5	2,379.5	4.0	70.0	24.8	0.2	3.0
Transportation	778.3	786.4	779.7	-6.7	1.4	-8.2	-0.9	0.2
FIRE*	864.4	886.0	885.1	-0.9	20.7	3.1	-0.1	2.4
Professional/Scientific	937.1	999.7	1,010.1	10.4	73.0	21.4	1.0	7.8
Management/Administrative	550.1	544.0	541.5	-2.5	-8.6	-17.7	-0.5	-1.6
Educational Services	980.2	959.1	960.6	1.5	-19.6	8.4	0.2	-2.0
Health Care/Social Assistance	1,539.0	1,532.4	1,530.1	-2.3	-8.9	6.2	-0.2	-0.6
Information/Culture/Recreation	665.5	716.5	706.9	-9.6	41.4	6.2	-1.3	6.2
Accommodation & Food	971.9	979.5	976.3	-3.2	4.4	10.5	-0.3	0.5
Other Services	691.5	677.9	682.3	4.4	-9.2	-16.2	0.6	-1.3
Public Administration	745.0	773.2	769.8	-3.4	24.8	7.3	-0.4	3.3

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing.

Provincial Overview

British Columbia, Ontario and Manitoba post job losses ...

- In British Columbia, employment fell by 16,000 in June, reversing May's gain and leaving employment down slightly on a year-to-date basis. The B.C. unemployment rate rose 0.2 points to 7.0%.

- Modest job losses in Ontario and Manitoba raised unemployment rates in these provinces to 6.0% and 5.4% respectively.

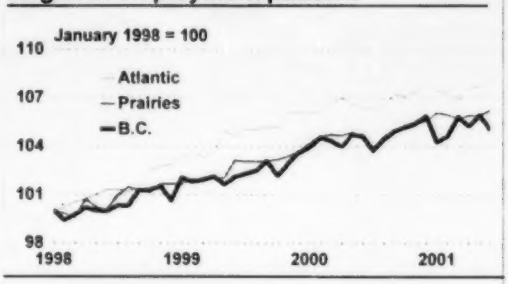
...as gains are led by Alberta and Atlantic Canada

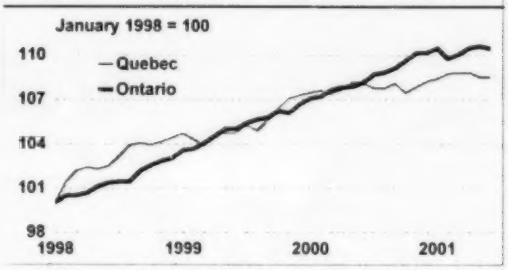
- The surging oil and gas sector continues to boost Alberta's labour market, with employment up 8,000 in June. However, an even larger rise in the number of job seekers led to a 0.1 point increase in the unemployment rate. At 4.6%, this rate remains the lowest among all provinces.

- All four Atlantic provinces posted higher employment on the month. P.E.I.'s unemployment rate dipped to 10.0%, its lowest rate since 1980. In Newfoundland, employment is up 12,000 (+5.7%) this year, leading to 2.5 percentage point drop in unemployment.

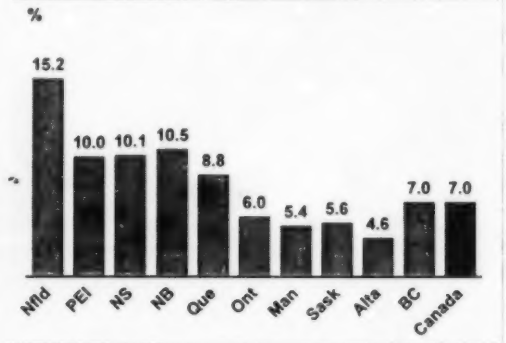
- Although employment was little changed in Quebec and Saskatchewan, a declining labour force (notably in Saskatchewan) lowered their unemployment rates.

Regional employment patterns





Unemployment Rates -- June 2001



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2001 June	(000's)	%	(000's)	%		last month	last year
Canada	15,095.7	-13.0	-0.1	204.0	1.4	7.0	0.0	0.4
Newfoundland	216.4	0.8	0.4	11.2	5.5	15.2	-0.4	-0.2
P.E.I.	65.9	0.2	0.3	2.1	3.3	10.0	-2.0	-1.8
Nova Scotia	419.6	1.4	0.3	0.5	0.1	10.1	0.1	1.6
New Brunswick	333.6	0.7	0.2	2.0	0.6	10.5	-0.7	0.4
Quebec	3,461.1	0.5	0.0	14.0	0.4	8.8	-0.2	0.5
Ontario	5,976.2	-8.3	-0.1	124.3	2.1	6.0	0.1	0.6
Manitoba	554.3	-0.8	-0.1	-0.7	-0.1	5.4	0.5	1.0
Saskatchewan	470.3	0.3	0.1	-14.5	-3.0	5.6	-0.7	0.1
Alberta	1,640.9	8.4	0.5	57.5	3.6	4.6	0.1	-0.4
B.C.	1,957.4	-16.4	-0.8	7.8	0.4	7.0	0.2	0.2

Consumer and Commodity Prices

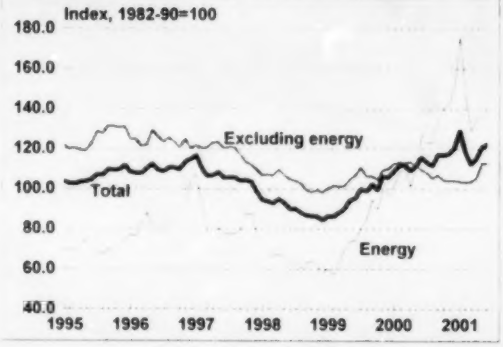
Inflation rises to 3.9% in May...

- Consumer price inflation rose to a ten-year high of 3.9% in May, surpassing April's rate of 3.6%.
- Energy prices were up 16.0% on a year-over-year basis, accounting for more than one-third of the overall increase in prices. Much of this pressure has come from surging natural gas prices. Higher food prices also contributed, accounting for one-quarter of the overall rise.

...while the "core" rate remains below the mid-point of the official target range

- The "core" rate of inflation, which excludes energy, food and indirect taxes, was 1.9% in May. This is just below the mid-point of the 1%-3% target range set jointly by the Bank of Canada and the Department of Finance.
- In June, commodity prices were up 5.6% from last year. The rise in prices for energy commodities slowed sharply to 10.2%, while non-energy commodity prices increased by 2.8%. Slower growth in energy prices point to the potential for lower headline inflation in coming months.

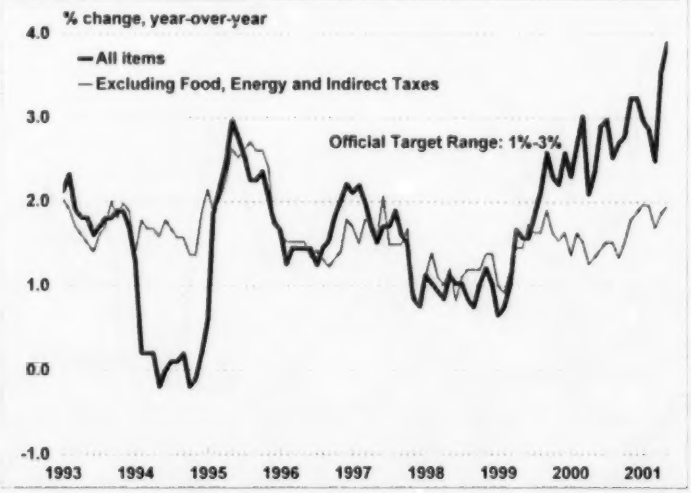
Commodity Prices ($U.S. basis)



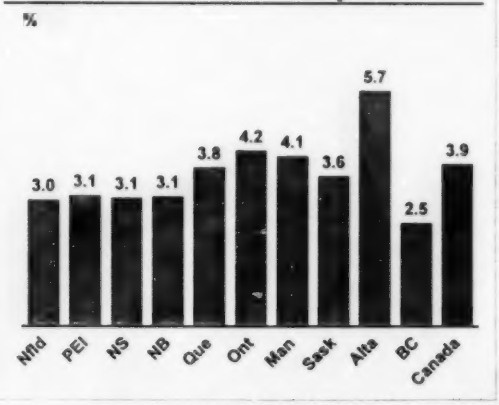
Consumer Prices

May 2001	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	117.4	0.9	3.9
Food	117.9	0.8	5.2
Shelter	113.8	1.2	5.6
Household operations	112.2	0.2	2.4
Clothing & Footwear	104.9	-1.5	0.2
Transportation	134.0	1.4	3.2
Health & Personal Care	114.4	0.4	2.1
Recreation, Educ. & Reading	125.3	1.1	2.1
Alcohol & Tobacco	105.2	1.8	8.0
Excl. Food/Energy/Indirect Taxes	115.5	0.3	1.9
Energy	143.5	5.2	16.0
Commodity Prices (June)			
Index, 1982-90=100	122.2	1.1	5.6
Excluding Energy	112.7	0.0	2.8
Energy	140.0	2.9	10.2

Consumer Price Index



Provincial CPI Inflation -- May 2001



Short-term and Long-term Interest Rates

Economic uncertainty results in volatile short-term interest rates...

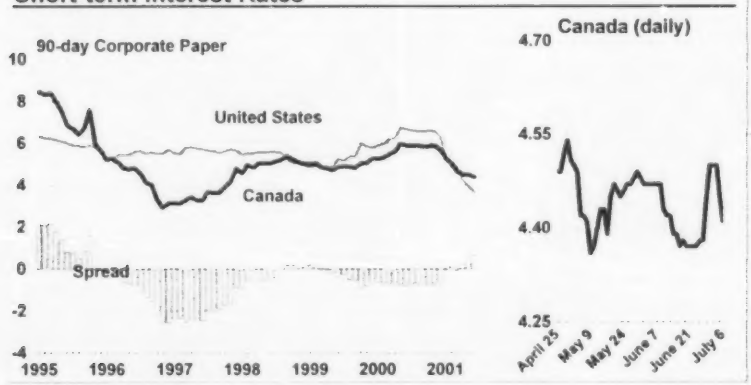
- Short term yields fell throughout June on the expectation of further easing by the Bank of Canada at its scheduled July 17 rate announcement. Late in June, however, a smaller-than-expected rate cut was delivered by the U.S. Federal Reserve, who sounded more positive on the economic outlook and pointed to the considerable stimulus already in place.

- This prospect for a turnaround in the U.S. economy – and hence less need for further easing in Canada – caused domestic short-term rates to back up at the end of the month. Corporate short-term rates were 4.50% as of July 4, in line with the May close and nearly 80 basis points above U.S. rates.

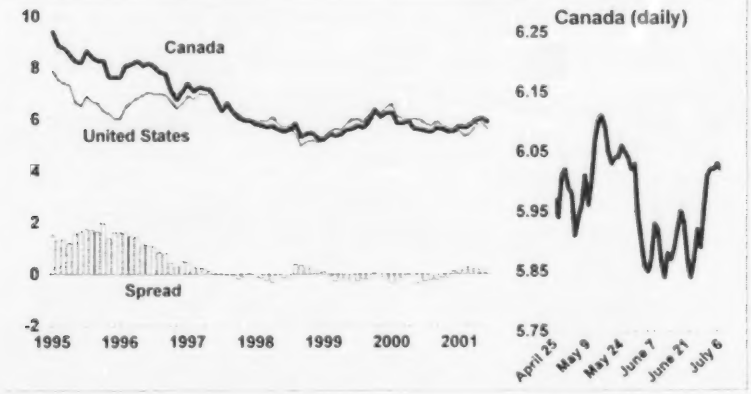
...as bond yields trade within a narrow range until late in June

- After dropping sharply in May, when weak economic data pointed to continuing easing, bond yields traded in a narrow range over most of June. With the Fed's less aggressive stance on June 27 and the release of stronger-than-expected U.S. data, indications that the cycle of rate cuts was coming to an end pushed long rates higher.

Short-term Interest Rates



Long-term Bond Yields



Key Money Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S.*
1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
2000	5.71	-0.60	5.56	0.11
Jan 2001	5.29	-0.03	5.72	0.18
Feb	5.05	0.11	5.66	0.32
March	4.66	-0.08	5.79	0.32
April	4.49	0.25	5.97	0.19
May	4.49	0.57	6.03	0.17
June	4.38	0.70	5.89	0.27
July 4	4.50	0.78	6.02	0.29

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

Key Lending Rates

(end of period)	Bank Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	Mortgage Rate 5 year
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
2000	6.00	7.50	7.70	7.95
Jan 2001r	5.75	7.25	7.40	7.75
Feb	5.75	7.25	7.20	7.75
March	5.25	6.75	6.70	7.25
April	5.00	6.50	6.80	7.50
May	4.75	6.25	6.70	7.75
June	4.75	6.25	6.70	7.75
July 4	4.75	6.25	6.70	7.75

Exchange Rates and Stock Prices

The Canadian dollar moves higher in June...

- The Canadian dollar gained strength throughout June and into July, rising as high as US¢66.21 before retreating to US¢65.67 on July 6.
- The Canadian dollar appreciated despite signs of an improving U.S. economy. Less aggressive easing by the Fed and the resulting narrowing of expected Canada-U.S. interest rate spreads would normally tend to weaken the Canadian currency, but it was instead supported by expectations that a stronger U.S. economy would lead to higher exports and commodity prices.

...but North American stock markets post losses

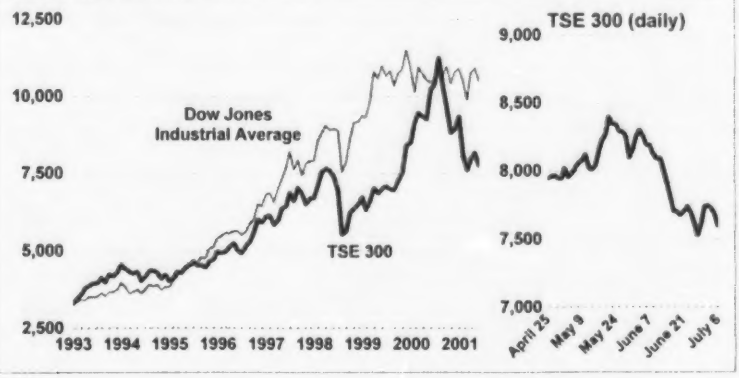
- The TSE 300 index lost almost 500 points in June to close at 7736 on July 6. In addition to disappointing corporate earnings, declining energy prices have contributed to recent losses.
- The general weakness in North American equity markets was exacerbated by reports of slowing European economic activity, which could put further pressure on profits of globally-oriented firms.

Canadian dollar

The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $Cdn	Index vs. C-6 (92=100)	DM vs. $Cdn	yen vs. $Cdn
1999	0.6929	82.67	1.313	69.66
2000	0.6669	81.19	1.433	73.64
Jan 2001	0.6672	82.15	1.387	77.67
Feb	0.6510	81.26	1.396	76.36
March	0.6344	79.62	1.382	77.95
April	0.6508	79.85	1.406	79.44
May	0.6500	80.73	1.451	78.93
June	0.6605	81.82	1.504	80.24
July 6	0.6567			

Stock Market Indices



Key Stock Market Indexes

	June Close	% change from last month	% change from last year
TSE 300	**7,736**	**-5.2**	**-24.1**
Oil & Gas	8,719	-9.8	16.6
Metals & Minerals	4,395	-9.0	32.0
Utilities	14,053	0.0	-1.1
Paper & Forest	4,736	-8.3	-4.2
Merchandising	5,970	0.9	14.7
Financial Services	10,696	0.7	27.7
Golds	4,537	-4.9	1.8
Price-Earnings Ratio*	26.3	-0.6	-3.9
S&P 500	**1,224**	**-2.5**	**-15.8**
Dow Jones	**10,502**	**-3.8**	**0.5**

*columns 2 & 3 reflect change in levels

U.S. Economic Trends

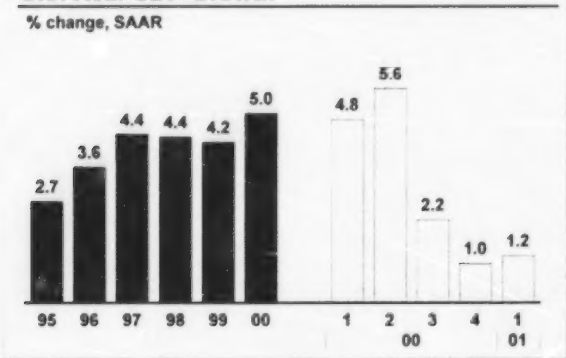
The U.S. economy remains weak in the first quarter...

- Final estimates suggest that U.S. real GDP expanded by 1.2% (annual rate) in the first quarter of 2001, held back by shrinking corporate profits. Economic activity was again supported by solid consumer spending, but weakening consumer confidence may affect future spending.
- U.S. unemployment edged up to 4.5% in June. Employment fell 114,000 on the month, bringing cumulative job losses in the second quarter to 271,000 -- the largest three-month decline since the 1991 recession. The manufacturing sector continued to sustain heavy losses, with 113,000 jobs cut in June for a total of 785,000 since last August. However, factory orders rebounded in May, posting their best performance in almost a year and providing some signs of a possible turnaround.

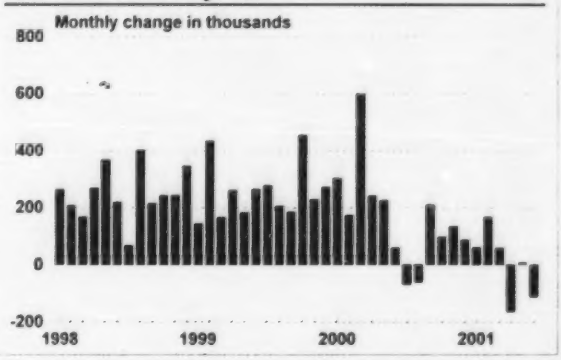
...prompting another interest rate cut

- At its June 27 meeting, the Federal Reserve lowered interest rates an additional quarter of a percentage point in a bid to revive an economy that it has termed "unacceptably weak."
- CPI inflation increased to 3.6% in May on a year-over-year basis, driven mainly by soaring energy prices. However, core inflation was down for the third consecutive month.

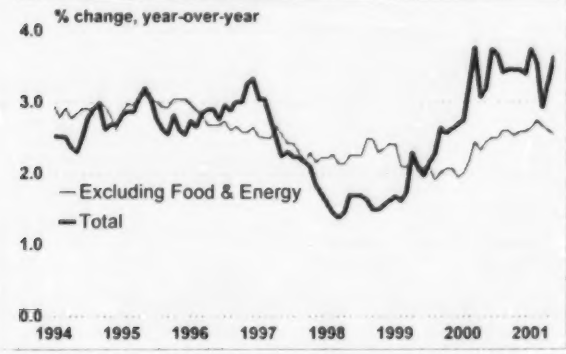
U.S. Real GDP Growth



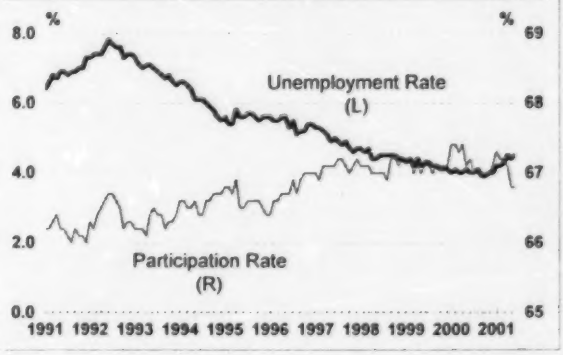
U.S. Non-farm Payrolls



U.S. Consumer Price Inflation



U.S. Unemployment & Participation Rates



Key Future Data Releases and Planned Events

CANADA

Next scheduled date for a bank rate announcement	July 17
Private and Public Investment Intentions – 2001 (revised)	July 18
Survey of Manufacturing – May	July 18
International Trade – May	July 19
Consumer Price Index – June	July 20
GDP at factor cost – May	July 31
Business Conditions Survey – July	August 2
Labour Force Survey – July	August 10
Financial Statistics For Enterprises – 2nd Quarter 2001	August 30
National Economic & Financial Accounts – 2nd Quarter 2001	August 31
Balance of International Payments – 2nd Quarter 2001	August 31
Capacity Utilization Rates – 2nd Quarter 2001	September 12

UNITED STATES

Consumer Price Index – June	July 18
International Trade – May	July 19
GDP – 2nd Quarter 2001, Advanced	July 27
Employment Situation – July	August 3
Federal Open Market Committee meeting	August 21

Note: the July MEI uses data available as of July 6, 2001

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Juillet 2001

FAITS SAILLANTS

- ***En avril, la production fait une pause, étant donné que la forte progression observée dans l'exploitation minière et le commerce de détail a fait contrepoids à la faiblesse des autres industries.***
- ***L'emploi régresse en juin, mais le taux de chômage reste le même, soit 7,0 %.***
- ***Les exportations et les importations se redressent en avril, ce qui mène à une augmentation de l'excédent commercial.***
- ***En mai, la hausse des prix de l'énergie et des aliments propulse l'inflation à un sommet inégalé depuis dix ans, soit 3,9 %.***
- ***Le dollar canadien reprend de la vigueur en juin, mais les cours des actions se replient.***

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier	
PIB réel (En $ 1992, milliards)	796,7	0,0	2,2	Avril
Biens	256,2	0,1	0,2	Avril
Services	540,5	-0,0	3,2	Avril
Indice composite	166,2	0,0	2,2	Mai
Emplois (En milliers)	15 096	-0,1	1,4	Juin
Temps plein	12 336	0,0	1,3	Juin
Temps partiel	2 759	-0,5	1,5	Juin
Chômage (En %)	7,0	7,0	6,6	Juin
Jeunes*	12,0	12,1	11,7	Juin
Adultes*	6,0	6,0	5,6	Juin
Inflation mesurée par l'IPC*	3,9	3,6	2,4	Mai
Ventes au détail (En M$)	24 160	1,6	6,8	Avril
Mises en chantier (En milliers)	176,2	13,7	30,4	Juin
Balance commerciale* (En M$)	6 333	6 280	3 513	Avril
Exportations	37 028	1,7	10,3	Avril
Importations	30 695	1,9	2,1	Avril
M&É	10 002	-0,1	-0,7	Avril
Papier comm. à trois mois* (En %)	4,50	4,38	5,89	4 juillet
Rendement des obligations à long terme* (En %)	6,02	5,89	5,61	4 juillet
Dollar canadien* (En cents US)	65,67	66,05	67,54	6 juillet

*Données en niveaux seulement - variation en % n'est pas exprimée

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

Industrie Canada Industry Canada

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS
Juillet 2001

TABLES DES MATIÈRES

L'économie Page

PIB réel par industrie 3

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 4

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement 5

Logement 6

Commerce et compétitivité 7

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 8

Aperçu de la situation de l'industrie 9

Aperçu de la situation des provinces 10

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 11

Taux d'intérêt à court et à long terme 12

Taux de change et marchés boursiers 13

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 14

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 6 juillet 2001. Il a été préparé par Anik Dufour, Arif Mahmud, et Kiran Patel de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Raynald Létourneau et de Shane Williamson. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Shane Williamson au 613-995-8452 ou par Internet à williamson.shane@ic.gc.ca

ISSN 1495-4524

PIB réel par industrie

En avril, la production ne change pas...

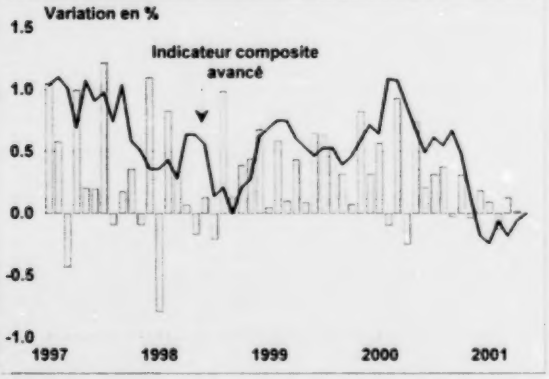
- Le PIB réel au coût des facteurs a très peu changé en avril après avoir gagné 0,1 % en mars. L'indice composite avancé de Statistique Canada est resté le même en mai. Il s'agit du sixième mois de suite où il n'y a pas de hausse.

...mais le secteur minier et le commerce de détail restent vigoureux

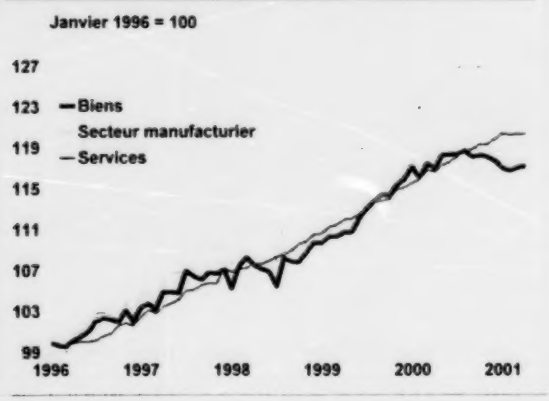
- Dans le secteur des biens, la production a augmenté de 0,1 % en avril. L'activité minière a profité de l'élan observé dans le forage des puits de pétrole et de gaz, alors que l'exploitation forestière et l'abattage du bois ont repris de la vigueur à la suite de l'expiration de l'Accord canado-américain sur le bois d'oeuvre. Dans l'industrie de la construction, l'activité a fléchi pour un deuxième mois d'affilée, en raison surtout de la diminution des projets de génie. L'industrie automobile a enregistré une hausse pour un deuxième mois consécutif, tandis que le secteur manufacturier a subi une légère baisse, sa production étant freinée par la faible demande d'équipement de télécommunication.

- Dans le secteur des services, la production a peu changé en avril. Le gain le plus important a été noté dans le commerce de détail, à la faveur de la hausse des ventes d'automobiles. Les grèves dans les écoles ontariennes ainsi que les arrêts de travail moins importants, observés ailleurs, ont fait fléchir considérablement la production des services d'enseignement. Le recul enregistré par les services de restauration a réduit l'intensité de l'activité des industries de l'hébergement et de la restauration, et le commerce de gros a subi un repli généralisé.

PIB réel au coût des facteurs



PIB réel par principal secteur



PIB réel au coût des facteurs (En $ 1992)

Avril 2001		Variation en % depuis	
	En millions $	Variation mensuelle	le mois dernier	l'an dernier
Ensemble de l'économie	**796,719**	**128**	**0.0**	**2.2**
Secteur des entreprises	**666,424**	**596**	**0.1**	**2.3**
Biens	**256,195**	**232**	**0.1**	**0.2**
Agriculture	12,688	48	0.4	-4.3
Pêche et piégeage	626	-28	-4.3	-16.4
Abattage du bois et foresterie	4,337	22	0.5	-9.4
Exploitation minière*	29,189	681	2.4	6.3
Sect. manufacturier	140,459	-122	-0.1	-0.2
Construction	42,313	-290	-0.7	-0.5
Autres services publics	26,583	-79	-0.3	1.8
Services	**540,524**	**-104**	**-0.0**	**3.2**
Transport et entreposage	36,876	32	0.1	3.1
Communications	31,937	106	0.3	8.1
Commerce de gros	51,152	-237	-0.5	3.1
Commerce de détail	52,735	396	0.8	5.4
Finance et assurances	44,063	34	0.1	0.6
Agents d'ass. et agents imm.	84,655	247	0.3	3.2
Services commerciaux	51,995	116	0.2	6.6
Services gouvernementaux	48,707	53	0.1	4.5
Enseignement	40,707	-451	-1.1	-0.1
Soins de santé et services sociaux	46,338	-37	-0.1	-0.2
Logement et alimentation	21,227	-275	-1.3	2.2
Autres	30,132	-88	-0.3	1.4

* Comprend l'exploitation des carrières, le pétrole brut et le gaz naturel

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Au premier trimestre, les dépenses de consommation se redressent...

- Au premier trimestre, la croissance des dépenses de consommation a été vigoureuse, se fixant à 3,6 % (taux annuel), ce qui contraste avec la faiblesse observée au quatrième trimestre.

- Après avoir fortement reculé durant la période précédente, les ventes de véhicules automobiles ont renoué avec la croissance. La fébrilité du marché du logement a alimenté les achats d'autres produits à prix unitaires élevés tels que les meubles et les appareils ménagers.

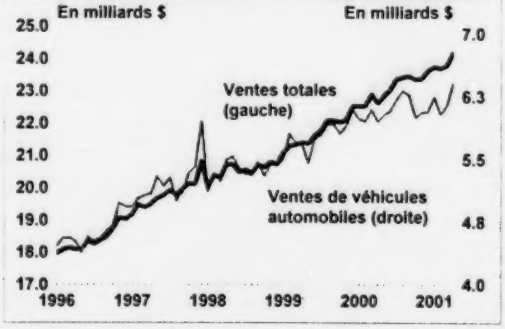
...et il semble qu'elles continueront d'augmenter

- Malgré la baisse de confiance des consommateurs, l'amélioration de la situation financière des ménages continue d'alimenter les dépenses. D'un côté, le revenu personnel disponible a augmenté de 5,5 % au premier trimestre et, d'un autre côté, les récentes réductions d'impôt et les baisses des taux d'intérêt devraient contribuer à soutenir la demande.

- En effet, la montée en flèche des ventes d'automobiles a stimulé les ventes au détail, celles-ci enregistrant un gain global de 1,6 % en avril. Outre les automobiles, les ventes ont progressé d'un bon 0,6 %, des gains étant observés dans toutes les grandes catégories, sauf l'ameublement.

- Cependant, les premiers indices pour mai sont généralement moins favorables. Les mises en chantier sont moins nombreuses, les ventes d'automobiles ont diminué et l'emploi n'a que très légèrement augmenté.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



Ventes au détail et crédit à la consommation

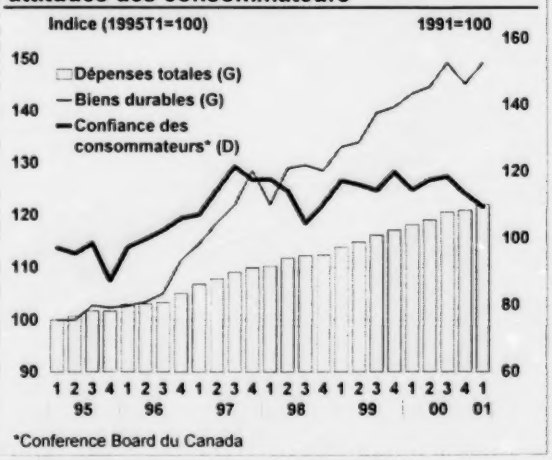
Avril 2001	En millions $	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	24,160	1.6	6.8
Alimentation	5,259	0.1	3.7
Pharmacies	1,187	0.4	6.2
Vêtements	1,380	3.9	11.2
Meubles	1,302	-3.5	3.0
Automobiles	9,767	3.9	8.8
Magasins de march. diverses	2,717	0.1	6.4
Tous les autres magasins	2,547	0.1	6.0
Total excluant véhicules automobiles	17,744	0.6	6.4
Crédit à la consommation	197	0.7	7.3

(Données non révisées)

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2000 T4	2001 T1
Consommation réelle (En $ 1992)	546,451	566,229	572,190	577,239
Variation en %	*3.4*	*3.6*	*1.2*	*3.6*
Biens durables	76,956	81,882	81,657	83,929
Variation en %	*7.5*	*6.4*	*-10.4*	*11.6*
Biens semi-durables	48,212	50,476	51,220	51,889
Variation en %	*3.0*	*4.7*	*0.9*	*5.3*
Biens non durables	128,133	130,347	131,607	131,876
Variation en %	*2.0*	*1.7*	*3.5*	*0.8*
Services	293,192	303,674	307,784	309,776
Variation en %	*3.1*	*3.6*	*3.3*	*2.6*
Revenu disponible	597,710	631,023	644,964	654,868
Variation en %	*5.0*	*5.6*	*9.3*	*6.3*
Taux d'épargne (En %)	4.2	3.9	4.0	4.4
Ratio d'endettement (En %)	96.1	94.4	94.0	93.7

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada

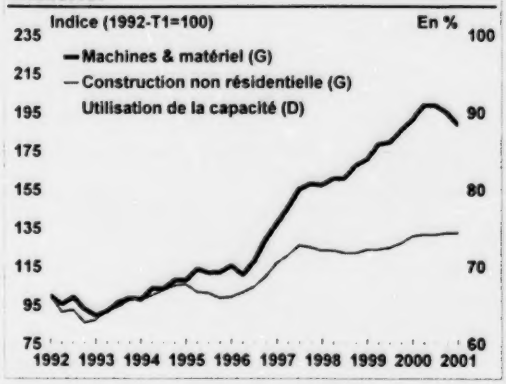
Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement

Au premier trimestre, les entreprises diminuent encore leurs investissements...

- Au premier trimestre, les investissements des entreprises dans les M&M ont reculé de 12,0 % (taux annuel). Cette baisse est près de deux fois plus importante que celle du trimestre précédent. Le fléchissement, qui s'est fait sentir partout, a été particulièrement marqué dans les domaines des machines industrielles, des automobiles, d'autre type de matériel de transport ainsi que de l'équipement de télécommunication.

- Dans la construction non résidentielle, l'activité s'est accrue au premier trimestre. Le recul enregistré dans la construction de bâtiments a largement annulé l'intensification de l'activité des industries pétrolière et gazière.

Investissements dans les usines et le matériel

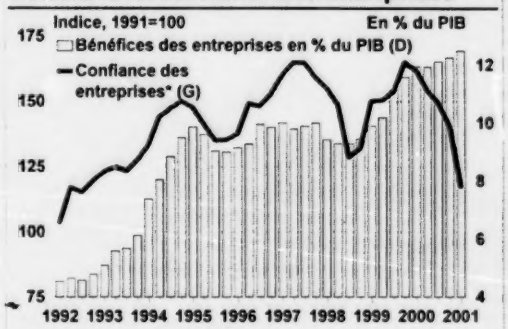


...et les prévisions restent incertaines

- Si les bénéfices des entreprises ont augmenté au premier trimestre de 2001, c'est en grande partie grâce au secteur de l'énergie. La confiance des entreprises, qui n'a cessé de se détériorer en 2000, a connu un autre important recul au premier trimestre de 2001.

- Les importations de M&M n'ont pas changé en avril, ce qui indique que les investissements des entreprises restent atones. Dans la construction non résidentielle, l'activité a également fléchi en raison surtout d'une forte baisse dans le secteur du génie. Néanmoins, les permis relatifs à la construction de bâtiments non résidentiels sont en hausse de près de 20 % pour les cinq premiers mois de 2001, comparativement à la même période l'an dernier.

Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2000 T2	2000 T3	2000 T4	2001 T1
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines & matériel (En $ 1992)	80,703	88,550	89,788	89,756	88,135	85,355
Variation en %	*10.5*	*9.7*	*16.0*	*-0.1*	*-7.0*	*-12.0*
Construction non résidentielle (1992$)	44,873	47,274	47,315	47,252	47,566	47,623
Variation en %	*1.8*	*5.3*	*3.0*	*-0.5*	*2.7*	*0.5*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	83.5	85.6	85.8	85.7	85.1	84.1
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	84.5	85.8	85.9	86.1	85.2	83.5
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	168,323	197,733	201,620	197,740	192,832	179,472
Variation en %	*20.3*	*17.5*	*5.9*	*-7.5*	*-9.6*	-25.0
Bénéfices - Industries non financières	118,153	139,248	140,480	141,100	139,252	135,724
Variation en %	*27.0*	*17.9*	*13.3*	*1.8*	*-5.1*	-9.8
Bénéfices - Industries financières	50,169	58,488	61,144	56,644	53,584	43,748
Variation en %	*6.8*	*16.6*	*-8.9*	*-26.3*	*-19.9*	-55.6
Crédit aux entreprises	734,458	786,244	783,306	791,953	804,827	810,834
Variation en %	*5.8*	*7.1*	*10.0*	*4.5*	*6.7*	*3.0*

Logement

Au premier trimestre, le secteur de l'habitation est en plein essor...

- Au premier trimestre, les investissements des entreprises dans la construction résidentielle a connu une hausse de 6,4 % (taux annuel), grâce au plus gros bond enregistré dans les logements neufs depuis la fin de 1999.

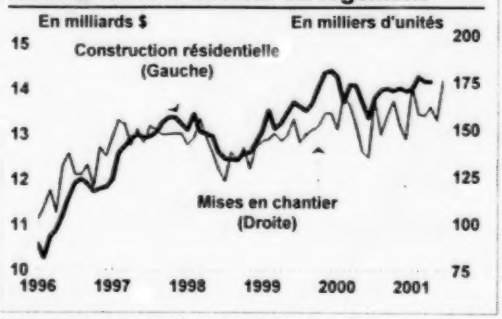
- Les travaux de rénovation ont nettement progressé durant le trimestre, et le marché de la revente est resté ferme.

...mais il est probable qu'il se calme au cours des prochaines périodes

- Selon les données mensuelles, l'activité a fait une pause en avril dans la construction résidentielle. Néanmoins, les permis de bâtir ont augmenté de 7,8 % au cours des cinq premiers mois de 2001, et les mises en chantier ont connu une nette progression en juin, ce qui a, d'une part, annulé la baisse observée en mai et, d'autre part, porté la moyenne du deuxième trimestre 0,9 % au-dessus de celle du premier trimestre.

- Malgré le ralentissement de l'économie, la baisse des taux hypothécaires et la forte majoration des revenus devraient contribuer à soutenir le marché du logement. Selon la Société canadienne d'hypothèques et de logement, le marché du logement conservera sa vigoureuse demande cette année et l'année prochaine.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En $ 1992, en M; base du coût des facteurs)	14,179	-0.0%	0.7%
Permis de construction, en M$ (2)	1,736	9.4%	6.1%
Ventes de logements existants (2) (nombre d'unités)	22,185	1,158	
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	176,200	21,200	41,100
Terre-Neuve	1,200	-100	400
Île-du-Prince-Édouard	200	-100	-200
Nouvelle-Écosse	2,800	1,100	200
Nouveau-Brunswick	1,800	200	400
Québec	21,400	2,400	4,500
Ontario	81,500	14,800	24,400
Manitoba	1,500	0	-100
Saskatchewan	1,900	900	-600
Alberta	24,000	500	3,500
Colombie-Britannique	17,700	1,500	5,900

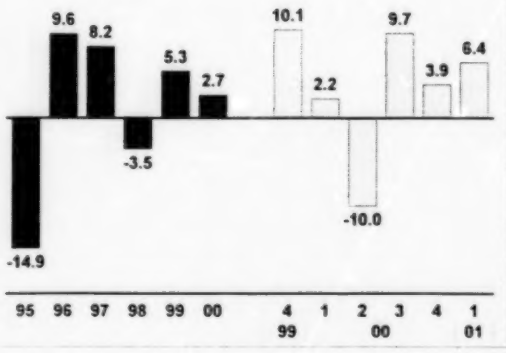
1 - Données d'avril 2 - données de mai 3- données de juin
Sources : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immeuble

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1992, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2000 T4	2001 T1
Construction résidentielle	44,466	45,643	46,228	46,874
Variation en %	*5.3*	*2.6*	*4.2*	*5.7*
Construction par secteur	44,222	45,399	45,946	46,661
Variation en %	*5.3*	*2.7*	*3.9*	*6.4*
Logements neufs	22,322	22,857	22,874	23,752
Variation en %	*7.7*	*2.4*	*2.1*	*16.3*
Travaux de réparation et d'amélioration	15,117	15,809	16,364	16,036
Variation en %	*2.0*	*4.6*	*10.8*	*-7.8*
Frais de propriété et de transfert	6,705	6,976	7,000	7,072
Variation en %	*0.7*	*4.0*	*-3.1*	*4.2*

Croissance de la construction résidentielle réelle

Variation en %, TAD



Commerce et compétitivité

Les exportations et les importations sont à la hausse en avril...

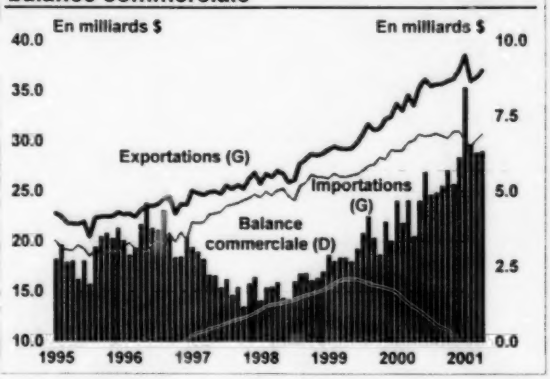
- Les exportations se sont raffermies de 1,7 % en avril, sous l'impulsion de la forte progression des ventes de gaz naturel et de l'intensification de l'activité dans le secteur de l'automobile. Toutefois, les exportations de M&M ont considérablement reculé, l'équipement de télécommunication et l'équipement connexe enregistrant une forte baisse. Les exportations vers les États-Unis se sont accrues de 4,4 %, par rapport au mois précédent.

- Les importations ont progressé de 1,9 % durant le mois, les ventes de produits automobiles connaissant une hausse marquée pour un deuxième mois de suite. Les importations de produits de l'agriculture et de la pêche ont atteint un sommet, mais les importations de M&M sont restées faibles.

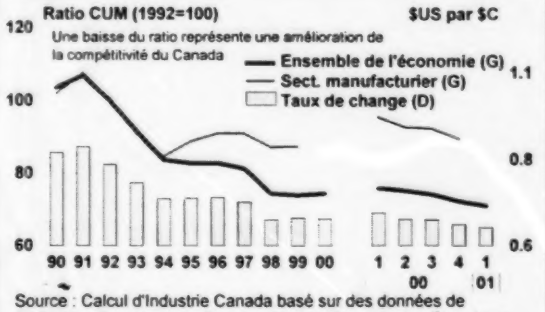
...ce qui fait légèrement croître l'excédent commercial

- L'excédent du Canada au titre du commerce de marchandises s'est accru pour passer à 6,3 milliards de dollars en avril, soit un peu plus que le mois précédent. L'excédent cumulatif pour les quatre premiers mois de l'année se situe à 27,6 milliards de dollars, soit 10,8 milliards de plus que l'an dernier.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Ratio des coûts unitaires de main-d'oeuvre Canada-É.-U.



Source : Calcul d'Industrie Canada basé sur des données de Statistique Canada et du Bureau of Labor Statistics des États-Unis

Commerce de marchandises

Avril 2001	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Mars 2001	Avril 2001	Janv.-avril 2000	Janv.-avril 2001	Mars-avril 2001	Mars-avril 2001	Avril 2000-avril 2001
Exportations	**36,412**	**37,028**	**134,845**	**147,939**	**616**	**1.7**	**10.3**
vers les États-Unis	30,558	31,902	114,147	126,698	1,344	4.4	11.7
Importations	**30,132**	**30,695**	**118,009**	**120,335**	**563**	**1.9**	**2.1**
en provenance des États-Unis	22,104	22,333	88,105	87,710	229	1.0	0.9
Balance commerciale	**6,280**	**6,333**	**16,836**	**27,604**	**53**		
avec les États-Unis	8,454	9,569	26,042	38,988	1,115		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2,542	2,545	8,793	9,895	3	0.1	14.6
Produits énergétiques	5,721	6,639	14,310	26,303	918	16.0	91.1
Produits de la forêt	3,256	3,361	14,176	13,245	105	3.2	-5.5
Biens et matériaux industriels	5,569	5,604	21,298	22,310	35	0.6	5.9
Machines et matériel	9,095	8,352	33,189	35,285	-743	-8.2	-1.2
Produits automobiles	7,601	7,895	33,532	30,386	294	3.9	-2.9
Autres biens de consommation	1,380	1,358	4,710	5,386	-22	-1.6	13.7
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1,661	1,709	5,996	6,652	48	2.9	15.5
Produits énergétiques	1,694	1,697	5,392	6,838	3	0.2	18.1
Produits de la forêt	251	254	1,008	1,007	3	1.2	-1.9
Biens et matériaux industriels	5,870	5,925	23,092	23,743	55	0.9	0.3
Machines et équipement	10,016	10,002	38,970	40,237	-14	-0.1	-0.7
Produits automobiles	5,938	6,271	26,379	23,242	333	5.6	-3.7
Autres biens de consommation	3,593	3,596	12,929	14,146	3	0.1	8.0

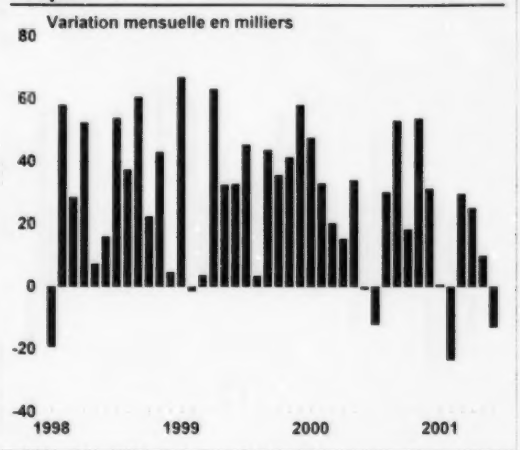
Emploi et chômage

En juin, l'emploi régresse légèrement...

- Le nombre d'emplois a diminué en juin (-13 000). Il s'agit de la première baisse en quatre mois. On ne compte que 29 000 emplois de plus pour les six premiers mois de l'année, comparativement à un gain net de 175 000 emplois enregistré au dernier semestre de 2000.

- On a dénombré 15 000 emplois à temps partiel de moins en juin, alors que le nombre d'emplois à temps plein a peu changé. Les gains enregistrés depuis le début de l'année sont entièrement attribuables à l'emploi à temps partiel, puisqu'il y a 21 000 emplois à temps plein de moins.

Emploi



...mais le taux de chômage reste le même, soit 7,0 %

- En juin, le taux de chômage national est resté le même (7,0 %) pour un quatrième mois de suite, puisque les pertes d'emplois ont été annulées par une réduction équivalente de la population active.

- Chez les jeunes, la population active a diminué de 34 000 personnes, ce qui fait que le taux de chômage a baissé de 0,1 point de pourcentage pour se fixer à 12 %, malgré une baisse considérable du nombre d'emplois. Chez les adultes, le taux de chômage est resté le même, soit 6,0 %.

Taux de chômage

Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Juin 2000	Mai 2001	Juin 2001	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	14,891.7	15,108.7	15,095.7	-13.0	204.0	29.0	-0.1	1.4
Temps plein	12,174.5	12,334.7	12,336.4	1.7	161.9	-21.1	0.0	1.3
Temps partiel	2,717.2	2,774.0	2,759.3	-14.7	42.1	50.1	-0.5	1.5
Jeunes 15-24	2,266.4	2,338.0	2,312.4	-25.6	46.0	-32.0	-1.1	2.0
Adultes 25+	12,625.2	12,770.7	12,783.3	12.6	158.1	61.0	0.1	1.3
Travailleurs indépendants	2,417.8	2,306.5	2,313.4	6.9	-104.4	-50.4	0.3	-4.3
Chômage	1,049.2	1,137.4	1,132.1	-5.3	82.9	28.8	-0.5	7.9
Taux de chômage	6.6	7.0	7.0	0.0	0.4	0.2		
Jeunes 15-24	11.7	12.1	12.0	-0.1	0.3	-0.5		
Adultes 25+	5.6	6.0	6.0	0.0	0.4	0.3		
Population active	15,940.9	16,246.1	16,227.8	-18.3	286.9	57.8	-0.1	1.8
Taux d'activité	65.7	66.1	66.0	-0.1	0.3	-0.2		
Taux d'emploi	61.4	61.5	61.4	-0.1	0.0	-0.3		

Aperçu de la situation de l'industrie

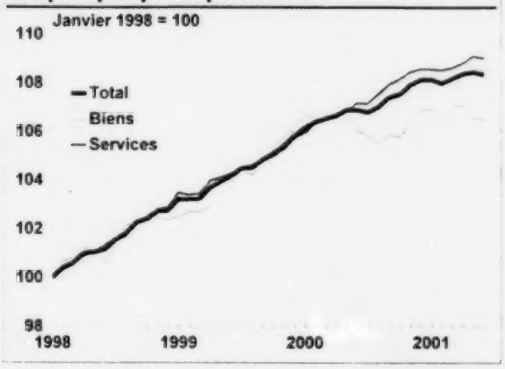
La faiblesse du secteur manufacturier se poursuit...

- Dans le secteur des biens, on a dénombré 5 000 emplois de moins en juin. Le secteur manufacturier a accusé une perte de 11 000 emplois, ce qui porte à 53 000 le nombre total d'emplois perdus au premier semestre de l'année. Cette situation reflète l'assouplissement de la demande américaine, la faiblesse étant concentrée dans les industries des ordinateurs et des pièces électroniques, du matériel de transport, des produits du bois et du vêtement. Dans l'industrie des ressources naturelles, l'emploi s'est également replié en juin, mais il reste supérieur à ce qu'il était il y a un an. Les nouveaux emplois dans la construction s'inscrivent dans la série de bons résultats enregistrés récemment dans cette industrie.

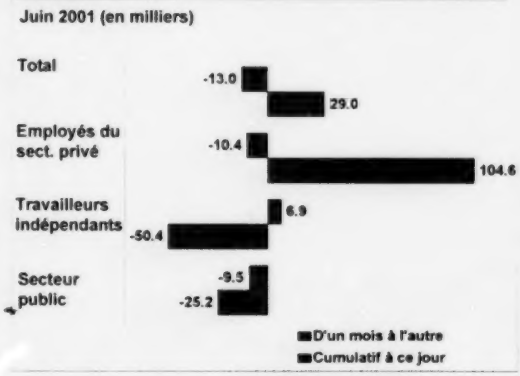
...et le secteur des services enregistre son premier recul en quatre mois

- En juin, les effectifs du secteur des services ont été réduits de 8 000 personnes. Il s'agit de la première baisse en quatre mois. Ont affiché les plus fortes baisses l'information, la culture et les loisirs ainsi que le transport et l'entreposage, cette dernière industrie étant touchée par la diminution de l'activité dans le secteur manufacturier. Ces reculs ont été en partie compensés par l'augmentation observée dans les services professionnels, scientifiques et techniques, qui avaient enregistré une baisse en mai.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Juin 2000	Mai 2001	Juin 2001	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3,859.2	3,878.7	3,873.7	-5.0	14.5	-16.7	-0.1	0.4
Agriculture	374.4	327.7	327.3	-0.4	-47.1	-20.2	-0.1	-12.6
Ressources naturelles*	286.1	294.9	289.0	-5.9	2.9	11.2	-2.0	1.0
Services publics	116.8	121.4	125.8	4.4	9.0	8.1	3.6	7.7
Construction	808.3	847.9	856.1	8.2	47.8	37.3	1.0	5.9
Fabrication	2,273.5	2,286.9	2,275.5	-11.4	2.0	-53.2	-0.5	0.1
Services	11,032.5	11,230.0	11,222.0	-8.0	189.5	45.8	-0.1	1.7
Commerce	2,309.5	2,375.5	2,379.5	4.0	70.0	24.8	0.2	3.0
Transport	778.3	786.4	779.7	-6.7	1.4	-8.2	-0.9	0.2
FASI*	864.4	886.0	885.1	-0.9	20.7	3.1	-0.1	2.4
Services prof./scientifiques	937.1	999.7	1,010.1	10.4	73.0	21.4	1.0	7.8
Administration et gestion	550.1	544.0	541.5	-2.5	-8.6	-17.7	-0.5	-1.6
Enseignement	980.2	959.1	960.6	1.5	-19.6	8.4	0.2	-2.0
Soins de santé/assist. sociale	1,539.0	1,532.4	1,530.1	-2.3	-8.9	6.2	-0.2	-0.6
Information, culture, loisirs	665.5	716.5	706.9	-9.6	41.4	6.2	-1.3	6.2
Hébergement et restauration	971.9	979.5	976.3	-3.2	4.4	10.5	-0.3	0.5
Autres services	691.5	677.9	682.3	4.4	-9.2	-16.2	0.6	-1.3
Administration publique	745.0	773.2	769.8	-3.4	24.8	7.3	-0.4	3.3

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

Aperçu de la situation des provinces

La Colombie-Britannique, l'Ontario et le Manitoba connaissent une réduction de l'emploi...

- En juin, la Colombie-Britannique comptait 16 000 emplois de moins, ce qui a annulé le gain de mai et s'est traduit par un niveau d'emploi légèrement inférieur à celui de l'an dernier. Le taux de chômage de cette province est passé à 7,0 %, soit une hausse de 0,2 point.

- En raison de légères diminutions de l'emploi, les taux de chômage en Ontario et au Manitoba ont augmenté et se sont fixés à 6,0 % et à 5,4 %, respectivement.

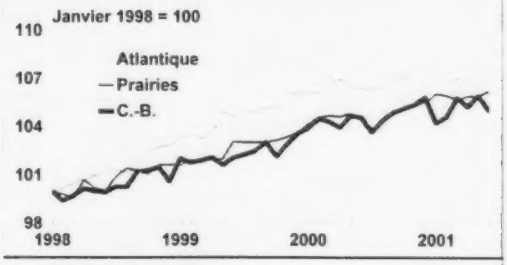
...tandis que l'Alberta et les provinces atlantiques enregistrent les plus fortes hausses

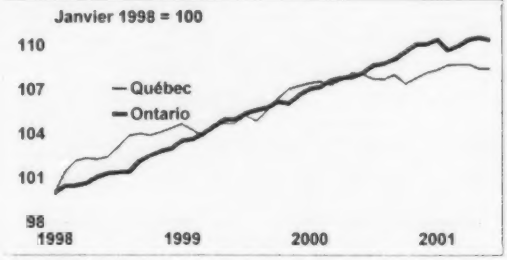
- L'essor du secteur pétrolier et gazier continue d'alimenter le marché du travail en Alberta, cette dernière comptant 8 000 emplois de plus en juin. Toutefois, une hausse encore plus importante du nombre de personnes à la recherche d'un emploi a fait croître de 0,1 point le taux de chômage. À 4,6 %, il s'agit du taux le plus faible au Canada.

- Les quatre provinces atlantiques ont profité d'une hausse de l'emploi par rapport au mois précédent. Le taux de chômage de l'Île-du-Prince-Édouard a chuté pour passer à 10,0 %, son taux le plus faible depuis 1980. À Terre-Neuve, il y a 12 000 emplois de plus cette année (+5,7 %), ce qui a fait baisser de 2,5 points de pourcentage le taux de chômage.

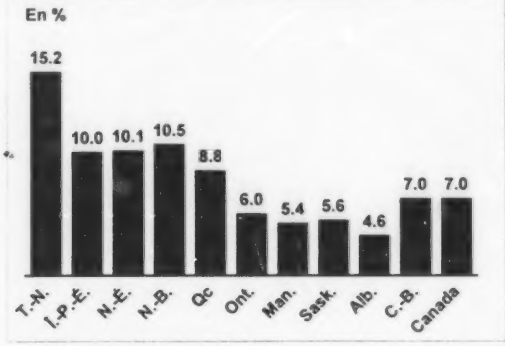
- Même si l'emploi a peu évolué au Québec et en Saskatchewan, la baisse de la population active (surtout en Saskatchewan) a fait fléchir les taux de chômage de ces provinces.

Évolution de l'emploi dans les régions





Taux de chômage -- Juin 2001



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Juin 2001	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		le mois dernier	l'an dernier
Canada	15,095.7	-13.0	-0.1	204.0	1.4	7.0	0.0	0.4
Terre-Neuve	216.4	0.8	0.4	11.2	5.5	15.2	-0.4	-0.2
Î.-P.-É.	65.9	0.2	0.3	2.1	3.3	10.0	-2.0	-1.8
Nouvelle-Écosse	419.6	1.4	0.3	0.5	0.1	10.1	0.1	1.6
Nouveau-Brunswick	333.6	0.7	0.2	2.0	0.6	10.5	-0.7	0.4
Québec	3,461.1	0.5	0.0	14.0	0.4	8.8	-0.2	0.5
Ontario	5,976.2	-8.3	-0.1	124.3	2.1	6.0	0.1	0.6
Manitoba	554.3	-0.8	-0.1	-0.7	-0.1	5.4	0.5	1.0
Saskatchewan	470.3	0.3	0.1	-14.5	-3.0	5.6	-0.7	0.1
Alberta	1,640.9	8.4	0.5	57.5	3.6	4.6	0.1	-0.4
C.-B.	1,957.4	-16.4	-0.8	7.8	0.4	7.0	0.2	0.2

Prix à la consommation et prix des produits de base

En mai, le taux d'inflation passe à 3,9 %...

- En mai, le taux d'inflation selon l'IPC a atteint un sommet inégalé depuis 10 ans, soit 3,9 %, dépassant ainsi le taux enregistré en avril (3,6 %).

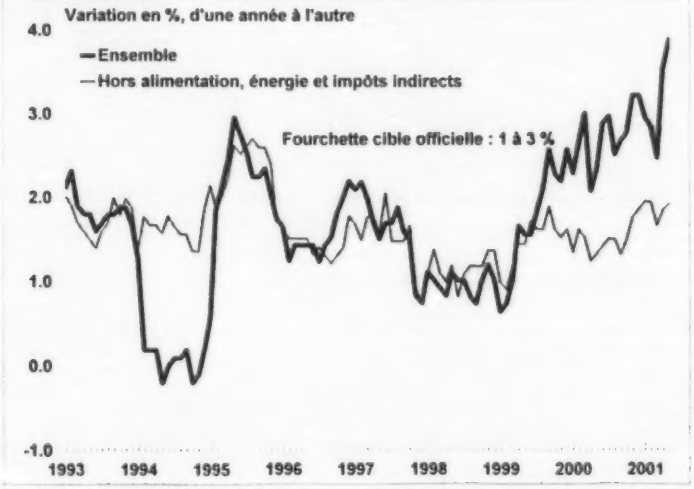
- Les prix de l'énergie, en hausse de 16,0 % en glissement annuel, sont responsables de plus du tiers de l'augmentation globale des prix. Cette pression est attribuable en grande partie à la flambée des prix du gaz naturel. L'augmentation des prix a également contribué à l'inflation, représentant un quart de l'augmentation globale.

...alors que le taux d'inflation « de base » reste inférieur au point médian de la fourchette cible officielle

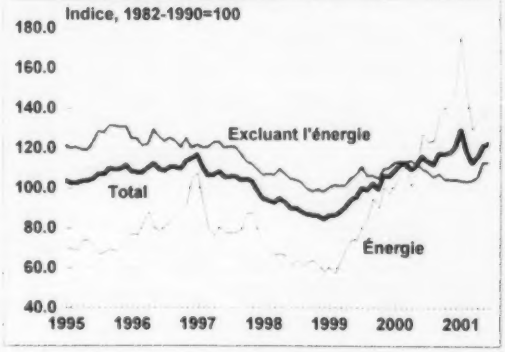
- Excluant l'énergie, les aliments et les impôts indirects, le taux d'inflation « de base » s'est fixé à 1,9 % en mai, soit juste en dessous du taux médian de la fourchette cible officielle (1 à 3 %), établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.

- En juin, les prix des produits de base se sont accrus de 5,6 % par rapport à l'an dernier. La hausse des prix des produits de base énergétiques a considérablement ralenti pour se fixer à 10,2 %, alors que les prix des autres produits de base ont augmenté de 2,8 %. La décélération de la croissance des prix de l'énergie laisse supposer que le taux d'inflation sommaire pourrait diminuer au cours des prochains mois.

Indice des prix à la consommation



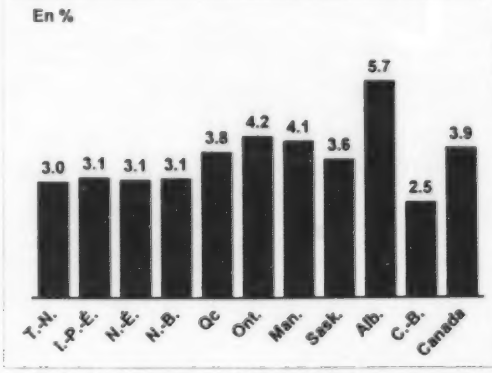
Prix des produits de base ($ US)



Prix à la consommation

Mai 2001	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	117.4	0.9	3.9
Alimentation	117.9	0.8	5.2
Logement	113.8	1.2	5.6
Équipement du ménage	112.2	0.2	2.4
Habillement et chaussures	104.9	-1.5	0.2
Transport	134.0	1.4	3.2
Santé et soins personnels	114.4	0.4	2.1
Loisirs, formation et lecture	125.3	1.1	2.1
Alcool et tabac	105.2	1.8	8.0
IPC hors alimentation et énergie	115.5	0.3	1.9
Énergie	143.5	5.2	16.0
Prix des produits de base (Juin)			
Indice, 1982-1990=100	122.2	1.1	5.6
Excluant l'énergie	112.7	0.0	2.8
Énergie	140.0	2.9	10.2

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Mai 2001



Taux d'intérêt à court terme et à long terme

L'incertitude économique se traduit par une volatilité des taux d'intérêt à court terme...

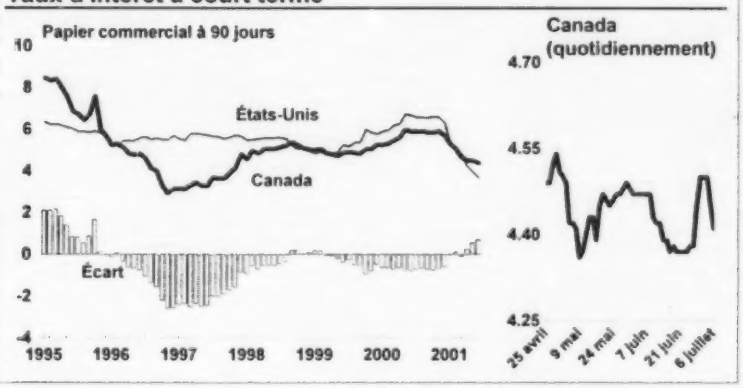
- Les taux à court terme ont fléchi tout au long de juin en prévision d'une autre réduction des taux par la Banque du Canada, le 17 juillet. Toutefois, à la fin de juin, la Réserve fédérale américaine, qui était plus optimiste quant aux perspectives économiques et qui a fait état de signes importants de relance, a appliqué une réduction plus faible que prévu.

- Cette possibilité de relance de l'économie américaine et, par ricochet, la moins grande nécessité de réduction des taux au Canada, ont fait remonter les taux à court terme au pays à la fin du mois. Au 4 juillet, les taux à court terme consentis aux entreprises se situaient à 4,50 %, soit la même chose qu'à la fin de mai et près de 80 points de base au-dessus des taux américains.

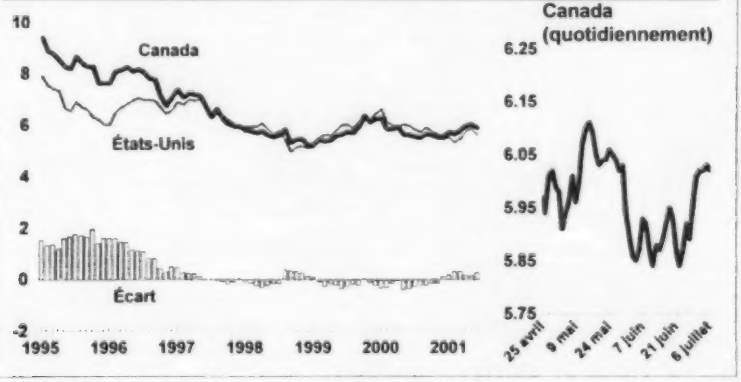
...et les rendements des obligations se situent dans une fourchette étroite jusqu'à la fin de juin

- Après avoir chuté en mai, au moment où les données économiques peu reluisantes laissaient supposer une autre réduction, les rendements des obligations se sont situés dans une fourchette étroite pendant presque tout le mois de juin. Compte tenu de l'intervention moins énergique de la Réserve fédérale, le 27 juin, et de la publication de données américaines plus favorables que prévu, la perspective que le cycle de réduction des taux se termine prochainement a fait monter les taux à long terme.

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	*Écart vis-à-vis les É.-U.*	Rendement des obligations à long terme	*Écart vis-à-vis les É.-U.*
1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
2000	5.71	-0.60	5.56	0.11
Janv. 2001	5.29	-0.03	5.72	0.18
Févr.	5.05	0.11	5.66	0.32
Mars	4.66	-0.08	5.79	0.32
Avril	4.49	0.25	5.97	0.19
Mai	4.49	0.57	6.03	0.17
Juin	4.38	0.70	5.89	0.27
4 juillet	4.50	0.78	6.02	0.29

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
2000	6.00	7.50	7.70	7.95
Janv. 2001	5.75	7.25	7.40	7.75
Févr.	5.75	7.25	7.20	7.75
Mars	5.25	6.75	6.70	7.25
Avril	5.00	6.50	6.80	7.50
Mai	4.75	6.25	6.70	7.75
Juin	4.75	6.25	6.70	7.75
4 juillet	4.75	6.25	6.70	7.75

Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien se redresse en juin...

- Le dollar canadien a pris de la vigueur tout au long de juin et jusqu'en juillet, se hissant à 66,21 cents US avant de se replier à 65,67 cents US, le 6 juillet.

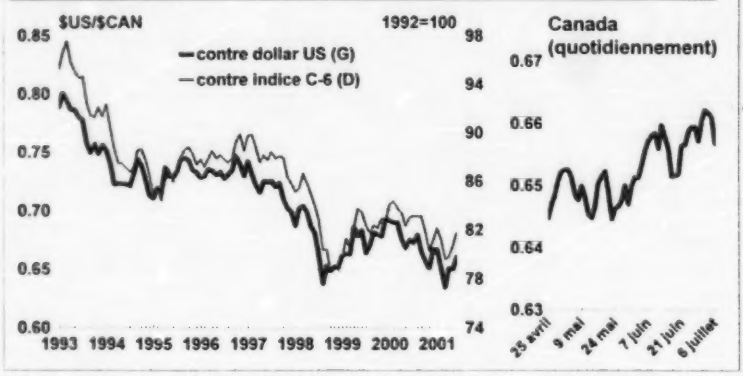
- Le dollar canadien s'est apprécié, malgré les signes d'une amélioration de l'économie américaine. En effet, une intervention moins énergique de la part de la Réserve fédérale et le rétrécissement qui s'ensuit des écarts prévus entre les taux canadiens et américains devraient normalement avoir pour conséquence l'affaiblissement de la devise canadienne. Au contraire, le dollar canadien a profité des attentes selon lesquelles une économie américaine plus forte ferait augmenter les exportations et les prix des produits de base.

...mais les marchés boursiers nord-américains affichent des pertes

- L'indice TSE 300 a perdu près de 500 points en juin et a clôturé à 7736, le 6 juillet. Outre les bénéfices décevants des entreprises, le glissement des prix de l'énergie a contribué aux pertes récemment enregistrées.

- La faiblesse généralisée des marchés de capitaux nord-américains a été accentuée par des informations selon lesquelles il y aurait un ralentissement de l'activité économique en Europe, ce qui pourrait exercer une pression supplémentaire sur les bénéfices des entreprises axées sur l'exportation.

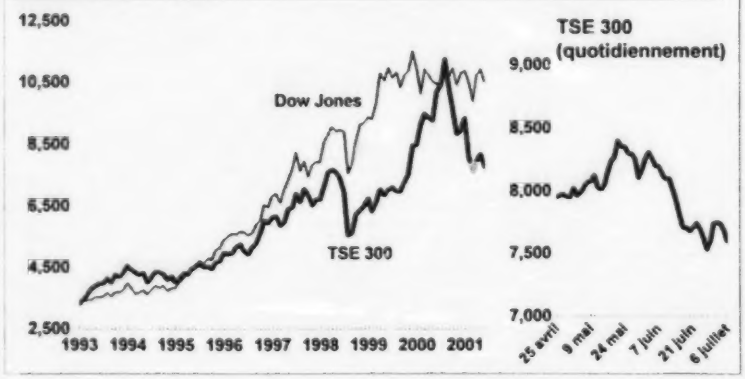
Dollar canadien



Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	Mark all. c. $CAN	Yen c. $CAN
1998	0.6929	82.67	1.313	69.66
1999	0.6669	81.19	1.433	73.64
Janv. 2001	0.6672	82.15	1.387	77.67
Févr.	0.6510	81.26	1.396	76.36
Mars	0.6344	79.62	1.382	77.95
Avril	0.6508	79.85	1.406	79.44
Mai	0.6500	80.73	1.451	78.93
Juin	0.6605	81.82	1.504	80.24
6 juillet	0.6567			

Indices boursiers



Principaux indices boursiers

	Clôture - juin	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
TSE 300	**7,736**	**-5.2**	**-24.1**
Pétrole et gaz	8,719	-9.8	16.6
Métaux et minéraux	4,395	-9.0	32.0
Services publics	14,053	0.0	-1.1
Papiers et produits de la forêt	4,736	-8.3	-4.2
Entreprises de distribution	5,970	0.9	14.7
Services financiers	10,696	0.7	27.7
Or	4,537	-4.9	1.8
Coefficient de capitalisation des résultats*	26.3	-0.6	-3.9
S&P 500	**1,224**	**-2.5**	**-15.8**
Dow Jones	**10,502**	**-3.8**	**0.5**

*les colonnes 2 et 3 reflètent des changements de niveau

Tendances de l'économie américaine

Au premier trimestre, l'économie américaine reste faible...

- Selon les estimations finales, le PIB réel des États-Unis a augmenté de 1,2 % (taux annuel) au premier trimestre de 2001, freiné par la chute des bénéfices des entreprises. Les vigoureuses dépenses de consommation ont continué à soutenir l'activité économique, mais il se pourrait que les consommateurs, moins confiants, réduisent leurs futures dépenses.

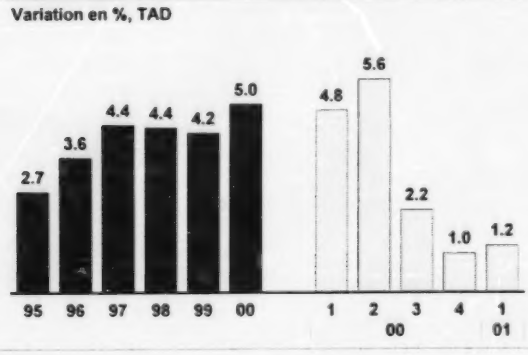
- Le taux de chômage aux États-Unis s'est légèrement accru pour se fixer à 4,5 % en juin. On y a recensé 114 000 emplois de moins par rapport au mois précédent, ce qui porte à 271 000 les pertes totales subies au deuxième trimestre, soit la plus forte baisse trimestrielle enregistrée depuis la récession de 1991. Le secteur manufacturier continue d'afficher des pertes importantes, ses effectifs ayant été réduits de 113 000 en juin pour un total de 785 000 emplois de moins depuis août dernier. Toutefois, les commandes des usines se sont redressées en mai. Ces résultats, les meilleurs depuis presque un an, laissent présager un revirement possible de la situation.

...ce qui mène à une nouvelle baisse des taux d'intérêt

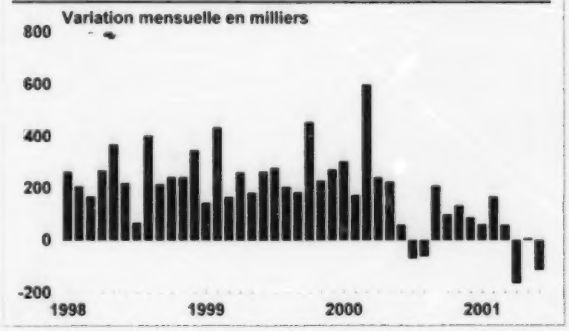
- À sa réunion du 27 juin, la Réserve fédérale américaine a décidé de réduire d'un quart de point de pourcentage ses taux d'intérêt dans le but de stimuler une économie qu'elle a qualifiée d'une « faiblesse inacceptable ».

- En glissement annuel, les prix à la consommation ont augmenté pour passer à 3,6 % en mai, surtout en raison de la flambée des prix de l'énergie. Cependant, l'inflation de base a diminué pour un troisième mois de suite.

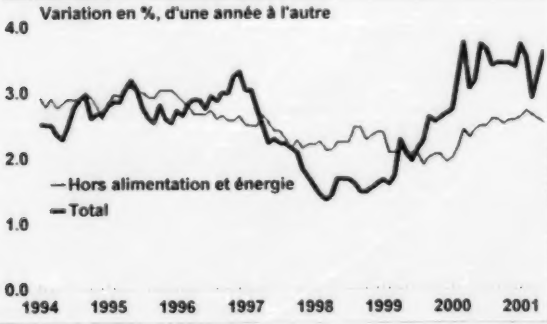
Croissance du PIB réel aux États-Unis



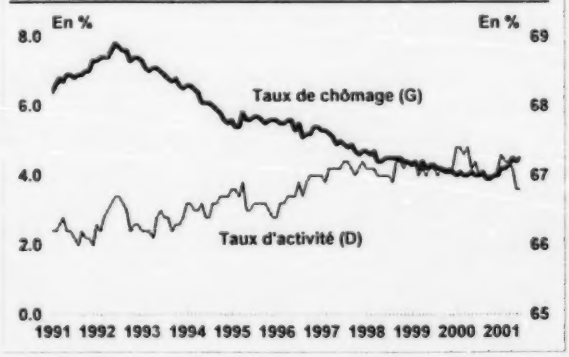
Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis



Hausse des prix à la consommation aux États-Unis



Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



À VENIR

Publication de données à surveiller/Événements prévus

CANADA

Prochaine annonce concernant le taux d'escompte	17 juillet
Investissements privés et publics au Canada : perspective révisée pour 2001	18 juillet
Enquête sur le secteur de la fabrication - Mai	18 juillet
Commerce international - Mai	19 juillet
Indice des prix à la consommation - Juin	20 juillet
PIB au coût des facteurs - Mai	31 juillet
Enquête sur la situation des entreprises - Juillet	2 août
Enquête sur la population active - Juillet	10 août
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 2e trimestre 2001	30 août
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 2e trimestre 2001	31 août
Balance des paiements internationaux - 2e trimestre 2001	31 août
Taux d'utilisation de la capacité - 2e trimestre 2001	12 septembre

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Juin	18 juillet
Commerce international - Mai	19 juillet
PIB - 2e trimestre 2001, données anticipées	27 juillet
Situation de l'emploi - Juillet	3 août
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	21 août

Nota : Les IEM de mai sont fondés sur les données connues au 6 juillet 2001